

贵金属周报

翠绿
金业

吴迪

金价延续回落 恐迎来最后一跌



地址：
深圳市罗湖区文锦北路 2020 号
茂名大厦 7 楼
电话：
0755-25685948-8018

黄金继续下行中，短期或面临最后一跌，长线支撑位即将到来！

上周行情概览:

2月25日至3月1日当周，黄金延续上周下跌态势，继续回落，主要受到技术性抛盘压力。另一方面，随着美元再次回暖，金价暂避锋芒，承压下行。截至当下，国际黄金最新报价1313美元，周跌幅14美元。国内黄金TD下跌3.56元，最新报价285.15；白银TD下跌55元，最新报价3651。

基本面分析:

本周国际黄金继续回落，加之基本面所公布数据总体偏强，力挺美元，黄金黯然失色。

具体来看，周一（2月25日）中美贸易取得实质性进展，市场乐观情绪进一步发酵；全球央行释放宽松信号；特朗普再次抨击欧佩克，称全世界无法承受更高的油价，原油暴跌，创年内最大单日跌幅；美元小幅下滑，黄金维持高位窄幅横盘。原定于上周五（2月22日）结束的第七轮中美经贸高级别磋商，在美方邀请下，副总理刘鹤带领的中国代表团同意在华盛顿再停留两天。周一美国总统特朗普发表讲话，称中美磋商取得实质性进展，美国将延后原定于3月1日对中国产品加征关税的措施，市场风险偏好升温，金价走弱。此外，近期越来越多的央行释放了宽松信号，美联储1月会议纪要显示，所有委员同意年内结束缩表；同日公布的欧央行会议纪要透露出欧央行对欧洲疲软的经济数据的担忧，并计划对定向长期再融资操作（TLTRO）进行迅速分析，但亦告诫了不要仓促决定；而日本央行行长黑田东彦再次表达可能为了刺激经济加大货币宽松的力度的意愿。中国则在12

月，1月进行了实质性的宽松。这些宽松将进一步推高股价和大宗商品价格，当然也给黄金带来支撑。最终，国际金价维持在1330美元高位；隔夜黄金TD收盘报287.60，白银TD报3697。

周二（2月26日）鲍威尔证词无新意，英国脱欧延期可能性加大，英央行行长释放鹰气，美元小幅下挫，黄金继续高位横盘。周二美联储主席鲍威尔就美国半年度货币政策报告作证词陈述：就业市场保持强劲，通胀接近2%。美联储将继续在货币政策上保持耐心，正在评估结束缩表的合适时间以及方式。论调和1月美联储会议纪要基本一致，市场对此反应不大。脱欧方面，英国首相特雷莎·梅称如果“脱欧”协议在3月的英国议会下院投票中未获通过，且“无协议脱欧”被排除，那么将由议会下院通过投票决定是否推迟“脱欧”。推迟“脱欧”的可能性加大，将推升市场的避险的情绪，利好黄金。虽然消息面出现重重利好，但由于金价前期上涨过快，上方技术卖压较大，金价并未再次上冲，保持震荡；隔夜黄金TD收盘报287.62，白银TD报3698。

随后周三（2月27日）鲍威尔在国会的证词再次强调年内结束缩表，英国议会通过脱欧法案，美元低位企稳，国际金价跌破高位横盘区。周三鲍威尔向众议院金融服务委员会就美国货币政策和经济情况进行半年一度的证词陈述。证词陈述中重申了美国政府债务的不可持续性，并暗示将“很快”宣布缩表计划相关信息。鲍威尔称美联储计划在年内结束缩表，且已经制定了相关框架等待合适时机宣布，缩

表的影响还需要时间发酵。鲍威尔还表示，美联储在制定政策时不会考虑政治因素，股市是美联储监控的众多方面之一。强调了通胀目标并表达了对美国经济 2019 年的乐观预期。只要通胀不出现严重恶化，美联储大概率按兵不动。证词期间美元震荡反弹，黄金下挫。总体而言，此次发言偏向鹰派，提振美元，打压黄金，黄金顺势高位跌破 1320 美元；隔夜黄金 TD 收盘报 286.00，白银 TD 报 3669。

紧接着黄金周四（2 月 28 日）继续下行，美市盘中最低下探至 1313.23 美元，金价此前温和走高在触及日内高位后跳水，急跌逾 10 美元，跌破多重支撑。而美元从 96 关口下方再次反弹，最高冲击 96.3。数据方面，美国至 2 月 23 日当周初请失业金人数为 22.5 万人，高于前值 21.6 万人和预期 22 万人，美国至 2 月 23 日当周初请失业金人数录得增加，续刷 10 个月以来高点，表明劳工市场存在相对放缓的情况。但随后重头戏在于 GDP 数据，此次美国 GDP 增速指标强劲，对美元形成提振，对黄金形成打压。数据显示，美国第四季度 GDP 增速略高于预期，按年化率上涨 2.6%，此前预期为上涨 2.2%。由于消费者和企业支出强劲，美国经济第四季度放缓幅度低于预期。2018 年总体经济增长 2.9%，虽然略低于特朗普政府设定的 3% 的年度目标，但这个数值依旧是自 2015 年以来的最佳表现。此外，有迹象显示，美国经济在第一季度初进一步放缓，多数制造业指标在 1 月和 2 月走弱，但美国 2018 年 GDP 总额首次突破 20 万亿美元，仍然很亮眼。最终，在经济数据支撑下，美元重返 96 关口上方，金价遭受巨大卖压，逐步逼近 1310 美元；隔夜黄金 TD 收报 285.39，白银 TD 收报 3647。

至于今日周五(3月1日)早盘，国际黄金承压于1314美元水平附近，依旧受到隔夜靓丽的美国GDP数据影响，同时美元指数仍有反弹迹象，给黄金带来较大抛压。而今晚21:30美国将有个人收入和支出以及PCE通胀数据出炉，这是美联储最看重的指标，将受到市场的高度关注。调查显示，美国12月个人消费支出(PCE)物价指数年率料上升1.7%，前值为上升1.8%；核心PCE物价指数年率料上升1.9%，上月为上升1.9%。核心PCE物价指数年率是美联储最偏爱的通胀指标，对于利率决定有重大影响。美联储一直的通胀目标为2%，若有任何迹象显示该指标可能放缓，都可能令美联储继续加息的计划陷入停滞。美联储在今年1月份的政策会议上选择不加息，承诺对于未来举措将保持耐心，并关注经济形势的发展。表示对未来任何利率行动都将保持“耐心”。现在市场投资者预计美联储今年不会加息，下一步行动则甚至有可能是降息。今晚若通胀数据稍有回落，恐将会助涨降息情绪，给黄金带来支撑。虽然真的降息概率极小，但出现了这种情绪效应，反而比真降息来的刺激更大。

最后，对于下周，我们仍需继续关注美联储动态，关注联储高官对经济最新表态。早前，美联储主席鲍威尔两次讲话都曾引发市场波动。先是鲍威尔在参议院银行委员会就美国货币政策和经济情况作证词。他表示，美联储在决定进一步加息方面将保持耐心，重申美联储在1月作出的政策转变。美联储仍然看到“温和的通胀压力”，这使得美联储有能力对货币政策保持“耐心”。还提示到，尽管目前的经济状况是健康的，经济前景是有利的，但在过去几个月里，看到了一

些相反的趋势和相互矛盾的信号。临近年底，金融市场变得更加动荡，与去年早些时候相比，目前的金融环境对增长的支持力度有所减弱。随后他在众议院金融服务委员会作证词时继续重申，美联储将保持耐心，将观察经济形势演变。而且就缩表问题传递出重要信息，表示美联储将很快宣布有关资产负债表的计划。此前上个月的美联储会议纪要，美联储官员们在 1 月份表示，他们可能会在 2019 年底之前停止让资产负债表上的资产展期。现在鲍威尔已经证实此言论，结束缩表势在必行。一旦提前结束缩表，黄金的止跌企稳时机也将到来。

技术分析：

黄金



从日线图表观察，国内黄金 TD 短期快速回落，连续失守 10、20 日均线两重支撑，下一步将是考验 60 日均线支撑，同时此区域也是长期趋势线支撑。因此，一旦回落该区域将有望迎来止跌企稳。

白银



从日线图表观察，国内白银 TD 短期扩大跌幅，但下方同样面临长期均线 60、120 日均线支撑，回落至此区域可再次入场做多。

行情研判：

本周黄金延续上周跌势，目前是第二周回落，短期来看技术性调整还未到位，或还面临最后一跌。本周关注长期趋势支撑位的有效性，同时基本面关注美联储对通胀的最新解读。

策略建议：

黄金白银下周以逢低接多为主。

黄金：下方支撑 1300（283）；上方阻力 1340（290）

白银：下方支撑 15.3（3620）；上方阻力 16（3720）

经济数据:

周一 3月4日 18:00 欧元区1月PPI月率★★★★

周二 3月5日 22:45 美国2月Markit服务业PMI终值★★★★

周三 3月6日 21:15 美国2月ADP就业人数(万人)★★★★

周四 3月7日 21:30 美国至3月2日当周初请失业金人数★★

★★

周五 3月8日 21:30 美国2月季调后非农就业人口★★★★★

观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎。

想得到更及时，全面，专业的服务，敬请关注“翠绿金业”公众号

